



# ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## งบการเงิน

## 13.1 ผู้สอบบัญชีของบริษัท

ปี	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชี รับอนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
2559	นายชวลา เทียนประเสริฐกิจ	4301	บริษัท ดีลรอยท์ ทัช โธมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด
2560	นายธนวุฒิ พิบูลย์สวัสดิ์	6699	บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด
2561	นายธนวุฒิ พิบูลย์สวัสดิ์	6699	บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด
2562	นายธนวุฒิ พิบูลย์สวัสดิ์	6699	บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด

## 13.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

**งบการเงินสำหรับปี 2559** ตรวจสอบโดย นายชวลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4301 แห่งบริษัท ดีลรอยท์ ทัช โธมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และได้ระบุเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (Key Audit Matters) เกี่ยวกับการรับรู้รายได้จากการขาย ว่าบริษัท ฯ มีรายได้จากส่วนงานที่สำคัญ 4 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการ, ผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ, ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น, และผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล ซึ่งได้รับรู้รายการถูกต้องและครบถ้วนตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และ การซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัดและบริษัทย่อย ภายใต้เกณฑ์การโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทดังกล่าว โดยไม่ได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในเรื่องดังกล่าว

**งบการเงินสำหรับปี 2560 ถึง 2562** ตรวจสอบโดย นายธนวุฒิ พิบูลย์สวัสดิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6699 แห่งบริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และได้ระบุเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (Key Audit Matters) เกี่ยวกับการรับรู้รายได้จากการขายและบริการ ว่าบริษัท ฯ มีรายได้จากส่วนงานที่สำคัญ 4 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการ, ผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ, ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น, และผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล ซึ่งแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์มีข้อตกลงและเงื่อนไขการขายและการกำหนดราคาที่แตกต่างกัน รวมทั้งรายได้จากการให้บริการตามสัญญาโครงการติดตั้งระบบดับเพลิง อาศัยการประมาณการผลการปฏิบัติตามภาระที่ต้องปฏิบัติตามสัญญาที่มีผลกระทบต่อยาไรด์ที่กลุ่มบริษัทรับรู้ตลอดช่วงเวลานึง ซึ่งต้องรับรู้รายได้ตามระดับความก้าวหน้าของการปฏิบัติตามภาระที่ต้องปฏิบัติให้แล้วเสร็จ ซึ่งผู้สอบได้ตอบสนองความเสี่ยงโดยการทำความเข้าใจและทดสอบขั้นตอนการปฏิบัติงานและการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการรับรู้รายได้ สอบทานการออกแบบและการปฏิบัติตามการควบคุมภายในเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว การตรวจสอบเนื้อหา



สาระของข้อตกลงและเงื่อนไขของสัญญาขายและบริการที่เกิดขึ้นระหว่างปีและช่วงไถ่ถอนวันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี ตรวจสอบใบลดหนี้ที่บริษัทออกภายหลังวันสิ้นปี วิเคราะห์เปรียบเทียบและการทดสอบรายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับรายได้จากการขายและบริการ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ทดสอบการด้อยค่าของค่าความนิยมจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ซิล แมทซ์ จำกัดและบริษัทย่อย ภายใต้เกณฑ์การโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) การทดสอบการด้อยค่านี้ มีนัยสำคัญต่อการตรวจสอบ เนื่องจากจำนวนเงินดังกล่าวเป็นจำนวนเงินที่มีสาระสำคัญต่อการประเมิน การทดสอบการด้อยค่าโดยผู้บริหารมีความซับซ้อนและต้องใช้ดุลยพินิจในการตั้งสมมติฐานโดยเฉพาะอย่างยิ่งการประมาณ กระแสเงินสดรับและจ่ายในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องของหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด และการใช้อัตราคิดลดที่เหมาะสม ซึ่งข้อสมมติฐานดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงตามภาวะเศรษฐกิจและสภาพ การตลาดในอนาคตได้ ซึ่งบริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายการบัญชีและข้อสมมติฐานที่สำคัญไว้ในหมายเหตุ ประกอบงบการเงินอย่างครบถ้วนแล้ว ซึ่งผู้สอบบัญชีได้ตอบสนองความเสี่ยงโดยการพิจารณาความสมเหตุสมผลของข้อ สมมติฐานและวิธีการที่ผู้บริหารใช้ในการคำนวณประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับ การตรวจสอบ หลักฐานสนับสนุนซึ่งแสดงถึงประมาณการที่ดีที่สุดของฝ่ายบริหาร โดยเฉพาะเรื่องการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ กำไรขั้นต้น และกำไรจากการดำเนินงานของส่วนงาน การใช้อัตราคิดลดที่เหมาะสมเพื่อคิดลดกระแสเงินสดในอนาคต การ ทดสอบการคำนวณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับ รวมทั้งการให้ความสำคัญกับความเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับข้อ สมมติฐานซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการทดสอบการด้อยค่าที่อ่อนไหวมากที่สุด และมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญที่สุดต่อการ กำหนดมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของค่าความนิยม

### 13.3 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2562 ตรวจสอบ		ปี 2561 ตรวจสอบ		ปี 2560 ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	127.10	8.0%	29.31	1.9%	41.96	2.9%
เงินลงทุนชั่วคราว	124.48	7.8%	167.43	10.8%	199.12	13.7%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	316.11	19.8%	284.53	18.4%	274.84	18.9%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน -						
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.84	0.4%	11.80	0.8%	8.78	0.6%
มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	9.57	0.6%	11.42	0.7%	11.88	0.8%
สินค้าคงเหลือ	305.04	19.1%	304.44	19.7%	291.27	20.0%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.73	0.0%	0.48	0.0%	0.91	0.1%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>889.87</b>	<b>55.7%</b>	<b>809.41</b>	<b>52.3%</b>	<b>828.76</b>	<b>56.9%</b>

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนทั่วไป	0.24	0.0%	0.24	0.0%	0.24	0.0%
ลูกหนี้ระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	7.99	0.5%	21.13	1.4%	10.47	0.7%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	229.97	14.4%	231.82	15.0%	-	0.0%
ที่ดิน และอุปกรณ์	30.67	1.9%	32.68	2.1%	150.47	10.3%
ค่าความนิยม	334.67	21.0%	334.67	21.6%	334.67	23.0%
ความสัมพันธ์กับลูกค้า	58.28	3.7%	73.18	4.7%	88.08	6.0%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	20.95	1.3%	23.98	1.5%	27.30	1.9%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	23.67	1.5%	21.48	1.4%	17.35	1.2%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	706.44	44.3%	739.18	47.7%	628.58	43.1%
รวมสินทรัพย์	1,596.31	100.0%	1,548.59	100.0%	1,457.34	100.0%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	194.40	12.2%	210.18	13.6%	174.48	12.0%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	21.18	1.3%	16.07	1.0%	17.47	1.2%
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	1.46	0.1%	0.38	0.0%	-	0.0%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6.55	0.4%	6.27	0.4%	5.81	0.4%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	223.59	14.0%	232.90	15.0%	197.76	13.6%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	2.17	0.1%	9.74	0.6%	13.45	0.9%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	25.51	1.6%	16.67	1.1%	14.90	1.0%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	23.36	1.5%	22.07	1.4%	16.55	1.1%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	51.04	3.2%	48.48	3.1%	44.90	3.1%
รวมหนี้สิน	274.63	17.2%	281.38	18.2%	242.66	16.7%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	292.25	18.3%	292.25	18.9%	292.25	20.1%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	292.25	18.3%	292.25	18.9%	292.25	20.1%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	776.42	48.6%	776.42	50.1%	776.42	53.3%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	29.23	1.8%	27.07	1.7%	20.35	1.4%
ยังไม่ได้จัดสรร	223.82	14.0%	171.47	11.1%	125.66	8.6%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(0.05)	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,321.67	82.8%	1,267.21	81.8%	1,214.68	83.3%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,596.30	100.0%	1,548.59	100.0%	1,457.34	100.0%



## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 - 2562

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2562 ตรวจสอบ		ปี 2561 ตรวจสอบ		ปี 2560 ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	1,366.88	100.0%	1,344.26	100.0%	1,285.96	100.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(948.69)	-69.4%	(931.22)	-69.3%	(897.55)	-69.8%
กำไรขั้นต้น	418.19	30.6%	413.04	30.7%	388.41	30.2%
รายได้อื่น	27.09	2.0%	11.75	0.9%	14.74	1.1%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(117.55)	-8.6%	(119.08)	-8.9%	(105.19)	-8.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(140.78)	-10.3%	(138.20)	-10.3%	(136.83)	-10.6%
ต้นทุนทางการเงิน	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	186.95	13.7%	167.51	12.5%	161.13	12.5%
ภาษีเงินได้	(37.33)	-2.7%	(33.15)	-2.5%	(31.45)	-2.4%
กำไรสุทธิสำหรับปี	149.62	10.9%	134.36	10.0%	129.68	10.1%
กำไร(ขาดทุน)จากประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัย	(1.59)	-0.1%	-	0.0%	(0.04)	0.0%
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าบ การเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศของบริษัทย่อย	(0.05)	0.0%		0.0%		0.0%
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	147.98	10.8%	134.36	10.0%	129.64	10.1%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.26		0.23		0.22	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย (หุ้น)	584,500,000		584,500,000		584,500,000	

## งบกระแสเงินสดของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 - 2562

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2562 ตรวจสอบ	ปี 2561 ตรวจสอบ	ปี 2560 ตรวจสอบ
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	149.62	134.36	129.68
รายการปรับกระทบกำไรสำหรับงวดเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
หนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	1.81	1.18	(1.12)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	16.72	16.36	16.03
ค่าตัดจำหน่ายความสัมพันธ์กับลูกค้า	14.90	14.90	14.90
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	8.26	2.72	(1.57)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(0.66)	(0.15)	0.35
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.21	(0.39)	0.12
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	(0.90)	(1.83)	(8.00)
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนชั่วคราว	(1.65)	1.71	5.35
รายได้ดอกเบี้ยรับ	(0.44)	(0.10)	(0.10)
รายได้เงินปันผล	-	-	(0.79)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	7.49	1.77	2.84
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	37.33	33.15	31.46

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	232.69	203.68	189.15
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(33.44)	(10.86)	17.60
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	18.09	(13.67)	0.81
มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	1.86	0.46	(4.74)
สินค้าคงเหลือ	(12.39)	(20.27)	(56.60)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.25)	0.43	(0.16)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(2.19)	(4.12)	(1.59)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(15.99)	39.70	(5.54)
ประมาณการหนี้ระยะสั้น	1.07	0.38	(0.17)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.27	0.46	1.18
จ่ายชำระภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(0.63)	-	(1.90)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.30	5.52	1.45
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	190.39	201.71	139.49
จ่ายดอกเบี้ย	-	-	-
จ่ายภาษีเงินได้	(39.39)	(38.27)	(32.35)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	151.00	163.44	107.14
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	230.30	411.98	532.84
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(184.56)	(380.17)	(464.14)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	(117.00)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	1.65	2.73	0.58
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน และอุปกรณ์	(5.87)	(7.46)	(117.26)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1.37)	(4.43)	(1.35)
รับดอกเบี้ย	0.21	0.09	0.10
รับเงินปันผล	-	-	0.79
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	40.36	(94.26)	(48.44)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินปันผลจ่าย	(93.52)	(81.83)	(52.61)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(93.52)	(81.83)	(52.61)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	97.84	(12.65)	6.09
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	29.31	41.96	35.87
ผลกระทบจากการแปลงค่าเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศที่เป็นเงินตราต่างประเทศของบริษัทย่อย	(0.05)		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	127.10	29.31	41.96



## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับปี 2560 - 2562

ข้อมูลสำคัญทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
		ปี 2562 ตรวจสอบ	ปี 2561 ตรวจสอบ	ปี 2560 ตรวจสอบ
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ฐานะทางการเงิน				
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	1,596.30	1,548.59	1,457.34
หนี้สินรวม	ล้านบาท	274.64	281.38	242.66
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	1,321.66	1,267.21	1,214.68
ผลการดำเนินงาน				
รายได้จากการขายและบริการ	ล้านบาท	1,366.88	1,344.26	1,285.96
รายได้รวม	ล้านบาท	1,393.97	1,356.02	1,300.70
ต้นทุนขายและบริการ	ล้านบาท	948.69	931.22	897.55
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	418.19	413.04	388.41
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	149.62	134.36	129.68
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	ล้านบาท	147.98	134.36	129.64
อัตราส่วนทางการเงิน				
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	11.43	10.83	11.02
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	11.89	11.15	11.36
อัตรากำไรขั้นต้น	%	30.59	30.73	30.20
อัตรากำไรสุทธิ	%	10.62	9.91	9.97
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.21	0.22	0.20
อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.89	0.90	0.92
ข้อมูลหุ้นสามัญ				
ราคาพาร์ต่อหุ้น	บาท	0.50	0.50	0.50
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	บาท	2.26	2.17	2.08
เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น	บาท	0.18	0.16	0.14
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท	0.26	0.23	0.22

อัตราส่วนทางการเงิน	2562	2561	2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.98	3.48	4.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.62	2.17	2.72
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.57	0.13	0.21
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.95	5.11	4.92
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	73.68	71.42	74.12
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.47	3.70	4.03
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	105.12	98.54	90.63
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.23	7.99	8.90
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	44.38	45.69	41.00
Cash Cycle (วัน)	134.42	124.27	123.75
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.59	30.73	30.20
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	11.69	11.59	11.38
อัตราส่วนรายได้อื่น (%)	1.94	0.87	1.13
อัตราส่วนกำไรในรูปเงินสด (EBITDA MARGIN) (%)	15.68	14.66	14.77
อัตรากำไรสุทธิ (%) <sup>1)</sup>	10.62	9.91	9.97
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) <sup>1)</sup>	11.43	10.83	11.02
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) <sup>2)</sup>	11.89	11.15	11.36
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) <sup>2)</sup>	65.59	71.85	130.96
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.89	0.90	0.92
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.21	0.22	0.20
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	0.00		#REF!
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.00		#REF!
อัตราการใช้เงินปันผล (%) <sup>3)</sup>	69.23	69.57	63.64
<b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	2.26	2.17	2.08
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.26	0.23	0.22
จำนวนหุ้นสามัญ ณ วันสิ้นงวด (พันหุ้น)	584,500	584,500	584,500
จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	584,500	584,500	584,500

## หมายเหตุ

- ใช้กำไรเบ็ดเสร็จของงบการเงินรวมในการคำนวณ
- ใช้กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีของงบการเงินรวมในการคำนวณ
- อัตราเงินปันผล คำนวณโดยใช้อัตราเงินปันผลที่เสนอโดยคณะกรรมการบริษัท ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนจนกว่าที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจะอนุมัติ
- อัตราส่วนปี 2560 และ 2561 บางรายการมีการปรับปรุงเพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบกับข้อมูลปี 2562





## 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

### 14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

จากผลกระทบการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจโลกที่มีการชะลอตัวอย่างมาก ปัจจัยมาจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน และจากรายงานอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ของปี 2562 ที่มีการเติบโตเท่ากับ 2.4%<sup>1</sup> ลดลงจากปี 2561 เท่ากับ 4.1% ทำให้ภาคธุรกิจมีการแข่งขันกันสูง อีกทั้งต้องมีการปรับตัวเพื่อเพิ่มการแข่งขันและความยั่งยืน บริษัทจึงมุ่งเน้นการรักษาลูกค้าเก่าเป้าหมายเดิม การหาลูกค้าใหม่ การนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่สู่ตลาด และหาประโยชน์อื่นเพิ่มจากการให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ของบริษัท ทำให้รายได้รวมของปี 2562 จำนวน 1,393.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 คิดเป็น 2.80% และในปี 2563 บริษัทมีแผนการรวมศูนย์คลังสินค้าของ 2 หน่วยธุรกิจเข้าด้วยกัน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารคลังสินค้าและลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

และเมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2562 บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้ง Harn Vietnam Co., Ltd. “บริษัทย่อย” ที่ประเทศเวียดนาม ด้วยทุนจดทะเบียน 800 ล้านดอลลาร์เวียดนาม (คิดเป็น 1.06 ล้านบาท) บริษัทถือหุ้นในบริษัทย่อยทางตรงคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียน โดยมีธุรกิจหลักคือ การจำหน่ายอุปกรณ์การพิมพ์ดิจิทัล เพื่อเป็นการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและเพิ่มประสิทธิภาพในการบริการลูกค้า และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2563 เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2563 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนและ/หรือเงินทุนหมุนเวียนในวงเงิน 12 ล้านบาท และได้คำประกันวงเงินการส่งสินค้าจากบริษัทผู้ผลิตในประเทศสหราชอาณาจักรในวงเงินจำนวน 0.47 ล้านดอลลาร์สเตอร์ลิง (ประมาณ 18.88 ล้านบาท) เพื่อเพิ่มเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นที่จะส่งเสริมและสนับสนุนธุรกิจในประเทศเวียดนามอย่างเต็มที่

ผลกระทบการเปลี่ยนแปลงด้านกฎหมายและมาตรฐานรายงานทางการเงิน บริษัทรับรู้ผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 3.90 ล้านบาทจากการเปลี่ยนแปลงพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานเมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562 ซึ่งกำหนดให้ลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไปให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยเท่ากับค่าจ้างอัตราสุดท้ายเป็น 400 วัน จากเดิม 300 วัน และบริษัทฯ ได้ปรับปรุงภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานตามรายงานของนักคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Report) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 8.84 ล้านบาท ในจำนวนนี้ 6.85 ล้านบาทได้แสดงเป็นต้นทุนบริการและค่าใช้จ่ายในกำไรสุทธิ สำหรับส่วนที่เหลือ 1.99 ล้านบาทได้แสดงเป็นขาดทุนจากประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยในรายการกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (แสดงด้วยยอดสุทธิจากภาษีเงินได้) และสำหรับมาตรฐานรายงานทางการเงิน TFRS15 เรื่องรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า ที่มีผลบังคับใช้ในปี 2562 ให้ความสำคัญกับการระบุภาระที่ต้องปฏิบัติให้ลูกค้า (Performance Obligations) ซึ่งบริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายสินค้า และขายสินค้าพร้อมติดตั้งเมื่อได้อินอานาจควบคุมในสินค้าให้ลูกค้าแล้ว ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง (Point in time) และบริษัทฯ รับรู้รายได้จากการให้บริการรับประกันสินค้าประเภทที่ให้บริการเพิ่มเติม (Service Type Warranty) และรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบดับเพลิงตลอดช่วงเวลาที่ให้บริการ (Overtime) ซึ่งหลักเกณฑ์การรับรู้รายได้ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินนี้ บริษัทฯ ได้ปฏิบัติในแนวทางใกล้เคียงกันนี้ในงบการเงินปี 2561 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบอยู่ก่อนแล้ว จึงไม่มีผลกระทบสะสมอย่างมีนัยสำคัญต่องบการเงินจากการประกาศใช้มาตรฐานฉบับนี้ในปี 2562

### 14.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการจากงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

#### 14.2.1 คำอธิบายภาพรวมผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรจากงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

<sup>1</sup> ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ



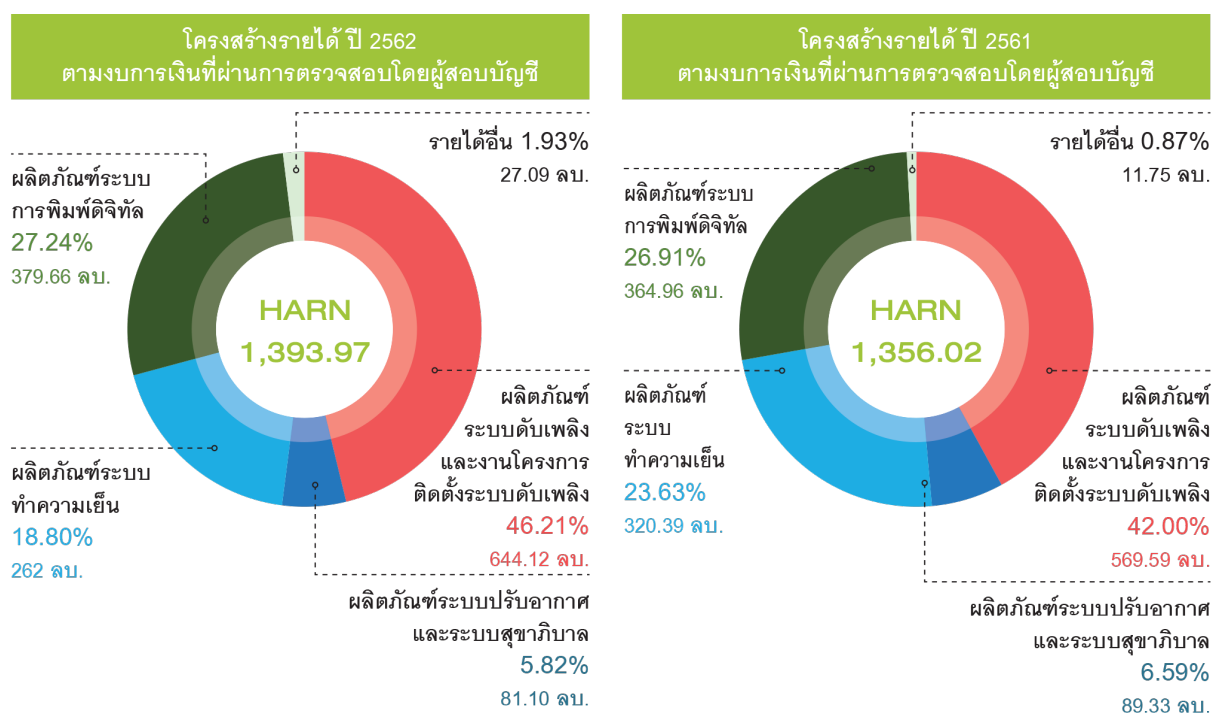
## ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 - 2562

## ● รายได้จากการขายและบริการ

ประเภทรายได้	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ						
1. ผลิตรถยนต์ระบบดับเพลิงและโครงการ	644.12	46.21	569.59	42.00	579.54	44.56
2. ผลิตรถยนต์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ	81.10	5.82	89.33	6.59	86.17	6.62
3. ผลิตรถยนต์ระบบทำความสะอาด	262.00	18.80	320.39	23.63	312.51	24.03
4. ผลิตรถยนต์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล	379.66	27.24	364.96	26.91	307.74	23.66
รวมรายได้จากการขายและบริการ	1,366.88	98.07	1,344.26	99.13	1,285.96	98.87
รายได้อื่น <sup>1)</sup>	27.09	1.93	11.76	0.87	14.74	1.13
รายได้รวม	1,393.97	100.00	1,356.02	100.00	1,300.70	100.00

หมายเหตุ <sup>1)</sup> รายได้อื่น ประกอบด้วยกำไรขาดทุนจากเงินลงทุนในกองทุนรวมและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ดอกเบี้ยรับ รายได้เงินปันผล และกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน รวมทั้งรายได้ค่าเช่าและค่าบริการจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เป็นต้น

รายได้จากการขายและบริการ ประกอบด้วย รายได้จากผลิตรถยนต์ระบบดับเพลิงและโครงการในสัดส่วน 46.21% ผลิตรถยนต์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศในสัดส่วน 5.82% ผลิตรถยนต์ระบบทำความสะอาด ในสัดส่วน 18.80% ผลิตรถยนต์ระบบการพิมพ์ดิจิทัลในสัดส่วน 27.24% และรายได้อื่น 1.93% โดยมีรายได้รวมสำหรับปี 2560 - 2562 จำนวน 1,300.70 ล้านบาท 1,356.02 ล้านบาท และ 1,393.97 ล้านบาท ตามลำดับ ถึงแม้ว่ารายได้จากการขายและบริการของหน่วยธุรกิจระบบทำความสะอาดจะได้รับผลกระทบจากจากสภาพเศรษฐกิจที่ซบเซาของธุรกิจประมงและห้องเย็น แต่รายได้จากการขายและบริการของหน่วยธุรกิจอื่นสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากมีลูกค้ารายใหม่และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังได้รับประโยชน์จากการให้เช่าที่ดินและคลังสินค้า ทำให้รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจาก 11.76 ล้านบาทเป็น 27.09 ล้านบาท ทำให้ภาพรวมของรายได้จากการขายและบริการ และรายได้รวมของบริษัทในปี 2562 เติบโตขึ้นในอัตรา 1.68% และ 2.80% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ตามลำดับ





- **ต้นทุนขายและบริการ**

ประเภทต้นทุน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนจากการขายและบริการ						
1. ผลิตรถยนต์ระบบดับเพลิงและโครงการ	487.06	75.62	420.57	73.84	436.54	75.33
2. ผลิตรถยนต์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ	58.69	72.37	66.95	74.95	63.92	74.17
3. ผลิตรถยนต์ระบบทำความสะอาด	174.11	66.45	220.85	68.93	216.28	69.21
4. ผลิตรถยนต์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล	228.83	60.27	222.86	61.06	180.81	58.75
รวมต้นทุนจากการขายและบริการ	948.69	69.41	931.22	69.27	897.55	69.80
กำไรขั้นต้น	418.19	30.59	413.04	30.73	388.41	30.20

สำหรับต้นทุนขายและบริการที่สำคัญ คือ ต้นทุนค่าสินค้า ค่าใช้จ่ายในการนำเข้าและขนส่ง รวมถึงเงินเดือนทีมวิศวกรผู้ควบคุมงานและทีมติดตั้ง และค่าจ้างผู้รับเหมาในการติดตั้งอุปกรณ์ โดยสำหรับปี 2560 - 2562 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวนทั้งสิ้น 897.55 ล้านบาท 931.22 ล้านบาท และ 948.69 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น 69.80% และ 69.27% และ 69.41% ของรายได้จากการขายและบริการ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 30.20% และ 30.73% และ 30.59% ตามลำดับ

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ประเภทค่าใช้จ่าย	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	117.56	8.43	119.08	8.78	105.19	8.09
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	140.78	10.10	138.20	10.19	136.83	10.52
รวมค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	258.34	18.53	257.28	18.97	242.02	18.61
รายได้รวม	1,393.97	100.00	1,356.02	100.00	1,300.70	100.00

- **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ ในปี 2560 - 2562 มีจำนวน 105.19 ล้านบาท 119.08 ล้านบาท และ 117.56 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2561 คิดเป็น 8.09% และ 8.78% และ 8.43% ของรายได้รวมตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบไปด้วยเงินเดือนและสวัสดิการของพนักงานขาย ค่านายหน้า ค่าจองใจ ค่าขนส่งสินค้า รวมทั้งค่าสินค้าตัวอย่างและค่าใช้จ่ายในการจัดงานแสดงสินค้า

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ สำหรับปี 2560 - 2562 มีจำนวน 136.83 ล้านบาท 138.20 ล้านบาท และ 140.78 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน 10.52% และ 10.19% และ 10.10% ของรายได้รวมตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบไปด้วยเงินเดือนและสวัสดิการในส่วนงานสนับสนุน ผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัท ค่าเช่าอาคารและคลังสินค้า ค่าสาธารณูปโภคต่างๆ ค่าเสื่อมราคา และค่าธรรมเนียมวิชาชีพต่าง ๆ นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงินอันเกี่ยวกับการตัดจำหน่ายความสัมพันธลูกค้าและค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวรส่วนเพิ่มที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ถาวรซึ่งได้มาจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด ทั้งนี้เป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งถือเป็นค่าใช้จ่ายทางบัญชีแต่ไม่ต้องจ่ายเป็นเงินสดออกไป (Non-Cash Items)



ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทเพิ่มขึ้นจากการรับรู้ต้นทุนบริการของผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของค่าชดเชยเมื่อเกษียณอายุตามกฎหมายแรงงาน และการเปลี่ยนแปลงอัตราค่าของพนักงาน การปรับขึ้นเงินเดือนจริง และอัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานที่อ้างอิงจากรายงานของนักคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Report) ณ สิ้นปี 2562

### • กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2560 - 2562 มีจำนวน 129.68 ล้านบาท 134.36 ล้านบาท และ 149.62 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 9.97%, 9.91% และ 10.74% จากรายได้รวมในปีนั้น

การลงทุนจัดตั้งบริษัทย่อยที่ประเทศเวียดนาม ภายใต้ชื่อ Harn Vietnam Co., Ltd. เพื่อรองรับลูกค้าในประเทศของบริษัท ที่ย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศเวียดนาม และเป็นการหาลูกค้าใหม่ในต่างประเทศเพิ่มขึ้น แต่การดำเนินงานของบริษัทย่อยนี้ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการหาลูกค้าและการดำเนินงาน ทำให้บริษัทย่อยมีผลการดำเนินการขาดทุนสุทธิ 0.41 ล้านบาท และต้องมีการพึ่งพาความช่วยเหลือจากบริษัทฯ ในรูปเงินทุนหมุนเวียน และการค้าประกันวงเงินในการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตในประเทศสหราชอาณาจักร เพื่อเสริมสภาพคล่องในการดำเนินงาน สำหรับหลักเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินรวม ได้มีการตัดรายการซื้อขายสินค้าระหว่างกัน กำไรในสินค้าคงเหลือ รวมถึงรายการเงินลงทุนในบริษัทย่อย และส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยออกแล้ว

### • กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2560 - 2562 มีจำนวน 129.64 ล้านบาท 134.36 ล้านบาท และ 147.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีอัตรากำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นอยู่ที่ 9.97%, 9.91% และ 10.62% จากรายได้รวมในปีนั้น ตามลำดับ โดยมีการรับรู้ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยจำนวน 1.59 ล้านบาท (สุทธิจากภาษีเงินได้) และ รับรู้ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 0.05 ล้านบาทจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยที่มีสกุลเงินเวียดนามต้องเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงาน (Functional Currency) มาเป็นสกุลเงินบาทซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการรายงาน (Reporting Currency)

### • กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

EBIT และ EBITDA	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี (EBIT)	186.95	13.41	167.51	12.35	161.13	12.39
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย – ปกติ	15.47	1.11	14.52	1.07	13.79	1.06
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย – ส่วนเพิ่มจากวัตถุดิบค่ายุติธรรม	1.25	0.09	1.83	0.13	2.24	0.17
ค่าตัดจำหน่ายความสัมพันธ์ลูกค้า – จากการวัตถุดิบค่ายุติธรรม	14.90	1.07	14.90	1.10	14.90	1.15
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	218.57	15.68	198.76	14.66	192.06	14.77
รายได้รวม	1,393.97	100.00	1,356.02	100.00	1,300.70	100.00

บริษัทฯ มีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) สำหรับปี 2560 - 2562 จำนวน 192.06 ล้านบาท 198.76 ล้านบาท และ 218.57 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น 14.77%, 14.66% และ 15.68% เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวมตามลำดับ สำหรับกำไรที่เป็นตัวเงินส่วนที่เพิ่มขึ้นมาจากจำนวนรายได้และกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561



## 14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สินจากงบของบริษัทและบริษัทย่อย

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560, 2561 และ 2562

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 - 2562 จำนวน 1,457.34 ล้านบาท 1,548.59 ล้านบาท และ 1,596.30 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งมีส่วนประกอบของสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวคิดเป็น 15.76% ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น มูลค่างานที่ยังไม่ได้เรียกเก็บและลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินคิดเป็น 21.33% สินค้าคงเหลือคิดเป็น 19.11% อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนคิดเป็น 14.41% และค่าความนิยมคิดเป็น 20.97% และความสัมพันธ์กับลูกค้าที่ถือเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอีกประเภทหนึ่ง คิดเป็น 3.65% ทั้งค่าความนิยมและความสัมพันธ์กับลูกค้าได้ผ่านการทดสอบการด้อยค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินทุกปีอย่างสม่ำเสมอ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งมีส่วนประกอบของสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวคิดเป็น 12.70% ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น มูลค่างานที่ยังไม่ได้เรียกเก็บและลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินคิดเป็น 21.24% สินค้าคงเหลือคิดเป็น 19.66% อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนคิดเป็น 14.97% ประกอบด้วยที่ดินเปล่า ซอยเฉลิมพระเกียรติ 1 แปลง ขนาด 5-0-90 ไร่ และที่ดินพร้อมคลังสินค้าสำเร็จรูป ขนาด 6-2-00 ไร่ พื้นที่ใช้สอยรวมประมาณ 5,690 ตารางเมตร รวมมูลค่าราคาทุนทั้ง 2 โครงการ 231.95 ล้านบาท (ราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สิน 238.31 ล้านบาท) และค่าความนิยมคิดเป็น 21.61% และความสัมพันธ์กับลูกค้าที่ถือเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอีกประเภทหนึ่ง คิดเป็น 4.73%

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้า	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)
ลูกหนี้การค้าแยกตามประเภทธุรกิจ						
1. ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและระบบสุขาภิบาล ฯ	165.65	76.88	139.86	76.79	137.36	71.80
2. ผลิตภัณฑ์ระบบทำความสะอาด	61.17	87.83	64.91	77.26	70.72	86.57
3. ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล	61.85	57.78	58.34	56.58	54.81	66.48
รวมลูกหนี้การค้าแยกตามประเภทธุรกิจ	288.67	73.68	263.11	71.42	262.89	74.12

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น						
ลูกหนี้การค้า	288.67	91.32	263.11	92.47	262.89	95.65
ลูกหนี้อื่น	34.73	10.99	26.90	9.45	16.24	5.91
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(7.29)	(2.31)	(5.48)	(1.92)	(4.29)	(1.56)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ	316.11	100.00	284.53	100.00	274.84	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้า แยกตามสายผลิตภัณฑ์ 3 กลุ่มอันได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิง โครงการ สุขาภิบาลและปรับอากาศ 2) ผลิตภัณฑ์ระบบทำความสะอาด และ 3) ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล มีอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้ ในปี 2560 - 2562 (ไม่รวมลูกหนี้อื่นและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ) เท่ากับ 74.12 วัน 71.42 วัน





และ 73.68 วันตามลำดับ ถือว่าบริษัทฯ สามารถรักษาความสามารถในการเก็บเงินจากลูกหนี้ในภาพรวมได้อย่างน่าพอใจ แม้ว่าลูกหนี้ในผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็นจะมีอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้ที่ยาวขึ้นกว่าปี 2561

บริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปจะพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บเงิน การวิเคราะห์อายุลูกหนี้ ข้อมูลการดำเนินคดีทางกฎหมาย รวมถึงฐานะการเงินของลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงทางด้านเครดิตบางรายการเป็นการเฉพาะประกอบกัน และจะตัดจำหน่ายออกจากบัญชีเมื่อไม่สามารถติดตามหนี้ได้ คดีความสิ้นสุด หรือ ไม่สามารถบังคับคดีตามคำพิพากษาของศาลได้อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความระมัดระวังและมีขั้นตอนในการอนุมัติเครดิตอย่างรัดกุมมีผลทำให้ อัตราค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับปี 2560 - 2562 มีอัตราเท่ากับ 1.56% 1.92% และ 2.31% ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ ตามลำดับทั้งนี้บริษัทฯ ได้ทบทวนการประมาณการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามมาตรฐานรายงานการฉบับใหม่ TFRS 9 เรื่องเครื่องมือทางการเงิน ที่กำหนดให้กิจการรับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss) โดยการพิจารณาเหตุการณ์ในอดีต สถานการณ์ปัจจุบัน และการคาดการณ์สถานการณ์ทางเศรษฐกิจในอนาคตที่อาจจะส่งผลกระทบต่อ การรับชำระหนี้ และได้ว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญภายนอกสอบทานความพอเพียงของค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งผลการคำนวณตาม ECL model แสดงให้เห็นว่าการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯ ยังอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้เพิ่มความระมัดระวังในการให้สินเชื่อมากยิ่งขึ้น โดยคำนึงถึงสภาวะทางเศรษฐกิจของประเทศไทยที่จะต้องเผชิญกับความผันผวนจากปัจจัยภายนอก การผันผวนของค่าเงินบาท สงครามทางการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและสาธารณรัฐประชาชนจีน การเจรจาการค้าหลังการถอนตัวจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักร และการระบาดของโรค COVID-19 อันอาจจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการรับชำระหนี้ค่าสินค้าและบริการของบริษัทในอนาคต

#### ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.84	46.12	11.79	35.81	8.78	45.61
ลูกหนี้ระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	7.99	53.88	21.13	64.19	10.47	54.39
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	14.83	100.00	32.92	100.00	19.25	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน ลดลง จำนวน 18.09 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2561 สาเหตุมาจากการรับชำระหนี้ตามสัญญาและการยกเลิกสัญญาเช่าก่อนครบกำหนดอายุสัญญาของลูกค้ากลุ่มหนึ่ง เนื่องจากลูกค้ายกเลิกการติดป้ายบ่งชี้สินค้า (Tracking Barcode) ในขบวนการผลิต ทำให้ไม่มีการใช้งานเครื่องพิมพ์ที่ทำสัญญาเช่าจากบริษัท และลูกค้ามีภาระที่จะต้องจ่ายค่าปรับจากการยกเลิกสัญญาในจำนวนเท่ากับ 50% ของค่าเช่าที่เหลือตามสัญญาที่ยังไม่มีการเรียกเก็บทั้งหมด คิดเป็นจำนวน 7.95 ล้านบาท โดยบริษัทได้แสดงรายการดังกล่าวอยู่ในลูกหนี้อื่น ในหัวข้อลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสำหรับเครื่องพิมพ์ที่มีการรับคืนมาได้แสดงรายการในสินค้าคงเหลือเท่ากับมูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้ตามสัญญาเช่า สุทธิจากรายได้ค่าบริการและดอกผลตามสัญญาเช่ารอการรับรู้ และ มูลค่าที่คาดว่าจะขายได้สุทธิแล้วแต่อย่างไรจะต่ำกว่า

**สินค้าคงเหลือ**

สินค้าสำเร็จรูป	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)
สินค้าสำเร็จรูปแยกตามประเภทธุรกิจ						
1. ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและระบบสุขาภิบาลฯ	137.10	91.79	137.40	99.70	128.94	88.66
2. ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น	78.61	149.21	63.75	113.58	73.70	107.25
3. ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล	70.13	104.44	60.81	82.79	40.29	85.10
รวมสินค้าสำเร็จรูป	285.84	105.38	261.96	98.95	242.93	92.42

สินค้าคงเหลือ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าคงเหลือ						
สินค้าสำเร็จรูป	285.84	93.71	261.96	86.05	242.93	83.40
สินค้าระหว่างทาง	43.59	14.29	58.62	19.26	61.75	21.20
หัก ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพหรือหมุนช้า	(24.39)	(8.00)	(16.14)	(5.30)	(13.41)	(4.60)
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	305.04	100.00	304.44	100.00	291.27	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือแยกตามสายผลิตภัณฑ์ 3 กลุ่มอันได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิง โครงการ สุขาภิบาลและปรับอากาศ 2) ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น และ 3) ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล มีอัตราการหมุนเวียนสินค้า (ไม่นับรวมรายการสินค้าระหว่างทาง) ของปี 2560 – 2562 เท่ากับ 92.42 วัน 98.95 วัน และ 105.38 วันตามลำดับ โดยในปี 2562 อัตราการหมุนเวียนสินค้าสูงขึ้นจากการเพิ่มระดับสินค้าคงคลังในสินค้าบางประเภท ลูกค้านำรายชื้อขอเลื่อนกำหนดการรับมอบสินค้า และมีสินค้าที่ยังติดตั้งไม่แล้วเสร็จตามสัญญาขายสินค้าพร้อมติดตั้งและสัญญาติดตั้งระบบดับเพลิงบางส่วน ณ สิ้นปี 2562

บริษัทฯ ยังมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพหรือหมุนช้า โดยได้กำหนดเงื่อนไข 2 ข้อเพื่อใช้ในประกอบการพิจารณาตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพหรือหมุนช้า ได้แก่ 1) สินค้ามีอายุตั้งแต่สองปีขึ้นไป และ 2) มีการหมุนเวียนต่อปีน้อยกว่าร้อยละ 20 ของจำนวนหน่วยของสินค้าคงเหลือรายการนั้นต่อเนื่องกันสองปี บริษัทฯ เชื่อว่านโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพหรือหมุนช้านี้ จะระมัดระวังเพียงพอที่จะไม่ทำให้สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ สูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับหรือ Net Realizable Value ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน อย่างไรก็ตาม อัตราค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพหรือหมุนช้าอยู่ในอัตราต่ำสำหรับปี 2560 - 2562 มีอัตราเท่ากับร้อยละ 4.60 ร้อยละ 5.30 และร้อยละ 8.00 ตามลำดับ ของสินค้าคงเหลือ - สุทธิ

**อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน**

ประเภทลักษณะทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชีสุทธิ (ล้านบาท)	
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	ปี 2562	ปี 2561
ที่ดิน	172.65	172.65
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	54.18	55.58
ส่วนปรับปรุงอาคารและสิ่งปลูกสร้าง	2.39	2.65

## เครื่องมือและอุปกรณ์

0.75

0.94

## รวมที่ดิน และอุปกรณ์ – สุทธิ

229.97

231.82

ตามที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ครั้งที่ 5/2561 เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2561 ได้มีมติให้ซื้อที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า ขนาดที่ดิน 6-2-00 ไร่ เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 117.00 ล้านบาท พื้นที่ใช้สอยของอาคารคลังสินค้าประกอบด้วยอาคารคอนกรีตเสริมเหล็กสูง 2 ชั้น จำนวน 3 คูหาพื้นที่ใช้สอย 5,690 ตารางเมตร รวมถึงใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน (ร.ง.4) ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวได้มีผู้เช่าอยู่ในปัจจุบัน 2 ราย สัญญาเช่ามีกำหนดเวลาสิ้นสุดตามสัญญาในวันที่ 15 มีนาคม 2562 (ผู้เช่าสามารถต่ออายุสัญญาเช่าได้อีก 1 ปี ด้วยอัตราค่าเช่าเดิม โดยผู้เช่าต้องแจ้งล่วงหน้า 2 เดือนก่อนสัญญาหมดอายุ) และวันที่ 30 เมษายน 2563 และเมื่อสัญญาเช่าสิ้นสุด บริษัทฯ มีแผนย้ายคลังสินค้าที่เช่าจากบุคคลภายนอกและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 2 แห่งไปยังคลังสินค้าของบริษัทเพื่อเป็นศูนย์กระจายสินค้าและขนส่ง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและลดค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทมีรายได้ค่าเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 เป็นจำนวนเงิน 11.30 ล้านบาท และ 0.92 ล้านบาท ตามลำดับ และมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจำนวนเงิน 2.57 ล้านบาท และ 0.13 ล้านบาท

## ที่ดิน และอุปกรณ์

ประเภทลักษณะทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชีสุทธิ (ล้านบาท) ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
ที่ดิน	-	-	114.95
เครื่องมือและอุปกรณ์	2.03	1.18	1.10
เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	5.70	7.94	11.06
ยานพาหนะ	11.97	11.98	11.73
สินทรัพย์เพื่อเช่าและสาธิต	10.97	11.56	11.63
สินทรัพย์ระหว่างทำ	-	0.02	-
รวมที่ดิน และอุปกรณ์ – สุทธิ	30.67	32.68	150.47

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ จำนวน 30.67 ล้านบาท มีการเพิ่มขึ้นในส่วน of เครื่องมือและอุปกรณ์ ยานพาหนะและสินทรัพย์เพื่อเช่าและสาธิต ตามงบประมาณการลงทุนตามปกติ และลดลงจากการคิดค่าเสื่อมราคาและจำหน่ายทรัพย์สินเมื่อเลิกใช้งาน สำหรับที่ดินมูลค่า 114.95 ล้านบาท ที่แสดงอยู่ในปี 2560 ได้โอนเปลี่ยนประเภทไปเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เนื่องจากยังไม่มีแผนการใช้ในการดำเนินงานในปัจจุบัน

## ค่าความนิยมและความสัมพันธ์กับลูกค้า

ประเภทลักษณะทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชีสุทธิ (ล้านบาท) ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
ค่าความนิยม	334.67	334.67	334.67
ความสัมพันธ์กับลูกค้า	104.31	104.31	104.31
หัก ค่าตัดจำหน่ายสะสม	(46.03)	(31.13)	(16.23)
ความสัมพันธ์กับลูกค้า – สุทธิ	58.28	73.18	88.08
รวมค่าความนิยมและความสัมพันธ์กับลูกค้า	392.95	407.85	422.75

ค่าความนิยมเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนที่บริษัทฯ ได้มาจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ซิลเมทซ์ และบริษัท คิวทูเอส จำกัด โดยการออกหุ้นเพิ่มทุนมูลค่า 675.36 ล้านบาท ตามสัดส่วน swap ratio เท่ากับ 0.67 เพื่อ





แลกกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ของทั้ง 2 บริษัทในมูลค่ายุติธรรมเท่ากับ 340.69 ล้านบาท ทำให้เกิดค่าความนิยมเป็นสินทรัพย์เท่ากับ 334.67 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินค่าความนิยมดังกล่าวจะต้องทดสอบการด้อยค่าทุกปี สำหรับการทดสอบการด้อยค่าของงบการเงินปี 2562 และ 2561 บริษัทฯ ได้จัดทำมูลค่าจากการใช้ประโยชน์ (Value in Use) จากประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับจากหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด (Cash Generating Unit: CGU) ในที่นี้คือผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น และผลิตภัณฑ์ระบบพิมพ์ดิจิทัล โดยประเมินกระแสเงินสดสุทธิขึ้นในช่วงเวลา 5 ปีในอนาคตและปรับอัตราการเติบโตของมูลค่าปัจจุบันสุดท้าย (Terminal Growth Rate) เท่ากับ 0% คิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราคิดลดที่สะท้อนถึงความเสี่ยงซึ่งเป็นลักษณะเฉพาะของหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด อัตราคิดลดสำหรับปี 2562 และ 2561 ที่ใช้เท่ากับ 4.47% และ 10.05% ตามลำดับอ้างอิงแนวคิด Capital Asset Pricing Model (CAPM) สรุปผลการทดสอบได้ว่าไม่เกิดการด้อยค่าของค่าความนิยม กล่าวคือมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิของแต่ละหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดมากกว่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสินทรัพย์ถาวรของหน่วยธุรกิจนั้นๆ

ความสัมพันธ์กับลูกค้าเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้จากการประเมินมูลค่ากิจการของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัดและบริษัท คิวทูเอส จำกัด ที่ประเมินมูลค่าโดยผู้ประเมินราคาที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ตามรายงานลงวันที่ 3 ตุลาคม 2559 บริษัทฯ มีนโยบายตัดจำหน่ายความสัมพันธ์กับลูกค้าเป็นค่าใช้จ่ายโดยวิธีเส้นตรงตลอดระยะเวลา 7 ปี และจัดทำข้อมูลยอดขายสินค้าของลูกค้าแต่ละรายและสัดส่วนยอดขายของลูกค้าที่ซื้ออย่างต่อเนื่องเปรียบเทียบกับยอดขายรวมของแต่ละหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการด้อยค่าของความสัมพันธ์กับลูกค้าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน สรุปผลการทดสอบได้ว่าไม่เกิดการด้อยค่าของความสัมพันธ์กับลูกค้า ในปี 2562

### เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น						
เจ้าหนี้การค้า	104.65	44.38	128.37	45.69	109.51	41.00
เจ้าหนี้อื่น						
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	42.25	n/a	40.64	n/a	39.32	n/a
- เจ้าหนี้อื่น	47.50	n/a	41.17	n/a	25.65	n/a
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	194.40	44.38	210.18	45.69	174.48	41.00

บริษัทฯ มีนโยบายการรักษาความสัมพันธ์กับพันธมิตรทางธุรกิจ อันได้แก่ ผู้ขายสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ผู้ให้บริการตามสัญญาบริบทเดิมที่ตั้ง และคู่ค้าอื่นๆ เป็นต้น ซึ่งการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีย่อมมีรากฐานมาจากการรักษาเครดิตทางการเงินเป็นสำคัญ นอกจากการรักษาความสัมพันธ์ดังกล่าวแล้ว บริษัทฯ ยังสามารถต่อรองราคาสินค้าและบริการซึ่งถือเป็นต้นทุนที่สำคัญที่สุดของบริษัทที่ทำธุรกิจซื้อขายสินค้าได้อีกทางหนึ่ง อันจะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ได้อย่างยั่งยืน



## ประเภทสินเชื่อกู้เงินและอัตราดอกเบี้ย

ประเภทสินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)		อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	
	2562	2561	2562	2561
เงินเบิกเกินบัญชี	11.00	11.00	MOR	MOR
เลตเตอร์ ออฟ เครดิต/ทรัสต์รีซีท	160.00	160.00	MLR-1,MMR	MLR-1,MMR
หนังสือค้ำประกัน	54.00	54.00	1.25 - 2%	1.65 - 2%
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	562.39	562.39		
ตัวสัญญาใช้เงิน	5.00	5.00	MLR	MLR
รวม	792.39	792.39		
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (ดอลลาร์สหรัฐ/ดอลลาร์อเมริกา)	7.00	3.00		

บริษัทฯ มีสภาพคล่องปี 2560 - 2562 อยู่ในระดับสูง เห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องที่อยู่ในระดับ 4.19 เท่า และ 3.48 เท่า และ 3.98 เท่า ตามลำดับ คิดเป็นค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.88 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียนได้เป็นอย่างดี มีโครงสร้างเงินทุนที่ไม่ได้พึ่งพาเงินกู้ยืมจากธนาคารและสถาบันการเงิน ไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย และสัดส่วนหนี้ต่อส่วนของทุนอยู่ในระดับต่ำมาก นอกจากนี้ยังมีเงินกู้ยืมระยะสั้นและวงเงินอื่นๆ เพื่อรองรับการขยายกิจการหรือลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับวิศวกรรมในอนาคต

## ความเสี่ยงจากเงินตราต่างประเทศ

สกุลเงิน	ยอดซื้อสินค้าปี 2562		ยอดซื้อสินค้าปี 2561	
	เงินตราต่างประเทศ	สัดส่วนคิดจากมูลค่าการนำเข้า (%)	เงินตราต่างประเทศ	สัดส่วนคิดจากมูลค่าการนำเข้า (%)
ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	9,659,953	47.23	12,338,899	53.94
ยูโร	4,318,729	23.40	3,337,481	17.39
ปอนด์สเตอร์ลิง	4,491,826	28.03	4,734,786	27.66
เยน	14,845,600	0.67	20,778,016	0.83
หยวนจีน	936,610	0.66	268,402	0.17
อื่น ๆ		0.01		0.01
		100.00		100.00

สกุลเงิน	ปี 2562			ปี 2561		
	เจ้าหนี้การค้า	การป้องกันความเสี่ยง		เจ้าหนี้การค้า	การป้องกันความเสี่ยง	
	ณ 31 ธ.ค. 2562 (ตปท.)	สัญญาซื้อล่วงหน้า (คงเหลือ)	สัดส่วน	ณ 31 ธ.ค. 2561 (ตปท.)	สัญญาซื้อล่วงหน้า (คงเหลือ)	สัดส่วน
ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	1,345,940	1,236,671	91.88	1,617,842	1,293,213	79.93
ดอลลาร์สิงคโปร์	-	-	-	1,000	-	-
ยูโร	242,514	263,532	108.67	419,773	153,314	36.52
ปอนด์สเตอร์ลิง	519,138	622,823	119.97	610,009	897,792	147.18
เยน	198,050	198,050	100.00	575,000	575,000	100.00
หยวนจีน	5,554	-	-	-	-	-



บริษัทฯ ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับทางธนาคาร พิจารณาจากอัตราแลกเปลี่ยนและระยะเวลาการส่งมอบที่เหมาะสมเพื่อให้เพียงพอต่อการจ่ายชำระหนี้ โดยติดตามข่าวสารข้อมูลและบทวิเคราะห์แนวโน้มการเคลื่อนไหวของเงินบาท นอกจากนี้ ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีการป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของสกุลเงินยูโรและปอนด์สเตอร์ลิงสำหรับรายการค้าประเภทคำสั่งซื้อสินค้าที่บอกเลิกไม่ได้ (Firmed Commitment) เนื่องจากมูลค่าสินค้ามีมูลค่าสูงและบริษัทฯ ออกใบสั่งขายให้ลูกค้าโดยได้ตกลงเงื่อนไขชำระราคาเป็นเงินบาท จึงถือว่าบริษัทฯ ได้ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับกรณีดังกล่าวครบถ้วน ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีนโยบายเก็งกำไรจากความผันผวนของค่าเงิน เนื่องจากบริษัทฯ ไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ และไม่มีความเชี่ยวชาญทางด้านการคาดการณ์ทิศทางการเคลื่อนไหวของค่าเงินเพียงพอ เพียงแต่ต้องการลดความเสี่ยงทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่จะมีต่อกระแสเงินสดและจ่ายในอนาคตให้อยู่ในระดับที่ควบคุมได้ นอกจากนี้ ณ วันสิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีเงินฝากสกุล USD กับสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่งจำนวน 1.15 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาเพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของคำสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศอีกส่วนหนึ่งด้วย

#### 14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน

##### 14.4.1 กระแสเงินสดจากงบการเงินของบริษัทฯ

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2562	2561	2560
เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	150.99	163.44	107.14
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	40.37	(94.26)	(48.44)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(93.52)	(81.83)	(52.61)
ผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(0.05)	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	97.79	(12.65)	6.09
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	29.31	41.96	35.87
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	127.10	29.31	41.96

##### การวิเคราะห์กระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานสำหรับปี 2562 จำนวน 150.99 ล้านบาท ลดลง 12.45 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 สาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 15.26 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (ก่อนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ) เพิ่มขึ้น 33.44 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือ (ก่อนค่าเผื่อการลดมูลค่า) เพิ่มขึ้น 8.86 ล้านบาท รวมถึงรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 15.78 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน สำหรับปี 2562 จำนวน 40.37 ล้านบาท จากการเงินรับจำหน่ายเงินลงทุนในหน่วยลงทุนสุทธิเท่ากับ 45.74 ล้านบาทและเงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนเท่ากับ 7.24 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการกิจกรรมการลงทุน เกิดจากการจ่ายเงินปันผล ในอัตราหุ้นละ 0.16 บาท คิดเป็นจำนวน 93.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 11.69 ล้านบาท



### การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานสำหรับปี 2561 จำนวน 163.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.30 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 4.68 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 35.71 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ (ก่อนค่าเผื่อการลดมูลค่า) เพิ่มขึ้น 15.90 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (ก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ) เพิ่มขึ้น 10.88 ล้านบาท และลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น 13.67 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน สำหรับปี 2561 จำนวน 94.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 45.82 ล้านบาท จากการลงทุนซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 117.00 ล้านบาท กระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหน่วยลงทุนสุทธิลดลง 31.81 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจการจัดหาเงิน เกิดจากการจ่ายเงินปันผล ในอัตราหุ้นละ 0.14 บาท คิดเป็นจำนวน 81.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 29.22 ล้านบาท

#### 14.4.2 โครงสร้างเงินทุนจากงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562, 2561 และ 2560

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560-2562 จำนวน 242.66 ล้านบาท 281.38 ล้านบาท และ 274.64 ล้านบาท ซึ่งมีส่วนประกอบของหนี้สินที่สำคัญ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ภาษีเงินได้ค้างจ่าย หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน เป็นต้น โดยไม่มีภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่าย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 274.64 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 6.74 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้าลดลง 23.73 ล้านบาท และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 8.84 ล้านบาทโดยบริษัทฯ บันทึกตามรายงานนักคณิตศาสตร์ประกันภัยที่คำนวณภาระหนี้สินตามข้อสมมติฐานและกฎหมายที่เปลี่ยนแปลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 281.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 38.71 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 18.87 ล้านบาท จากการซื้อสินค้าในช่วงไตรมาส 4 เพื่อให้เพียงพอต่อการจำหน่าย และเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าและบริการ 15.69 ล้านบาท จากการขายสินค้าพร้อมให้บริการติดตั้งของเครื่องพิมพ์ที่มีมูลค่าสูง

ด้วยโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ที่ไม่ได้พึ่งพาเงินกู้ยืมจากธนาคารแต่อย่างใด มีผลทำให้บริษัทฯ ไม่มีดอกเบี้ยจ่าย มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับที่สูงและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ในระดับที่ต่ำ ทำให้บริษัทฯ สามารถจ่ายเงินปันผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้อย่างสม่ำเสมอ โดยในปี 2560 - 2562 จ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.14 บาท และ 0.16 บาท และ 0.18 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 63.64 ร้อยละ 69.57 และร้อยละ 69.23 ตามลำดับ สำหรับเงินปันผลประจำปี 2562 ยังมีความไม่แน่นอนจนกว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีจะได้พิจารณาอนุมัติ

#### 14.4.3 อัตราส่วนสำคัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562, 2561 และ 2560

อัตราส่วนทางการเงิน		2562	2561	2560
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio)	เท่า	0.21	0.22	0.20
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) <sup>1)</sup>	%	11.89	11.15	11.36
อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) <sup>2)</sup>	%	11.43	10.83	11.02

1) ใช้กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีในการคำนวณ



บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำมาก เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี เท่ากับ 0.21 เท่า แสดงให้เห็นว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ มีความมั่นคงและไม่ได้พึ่งพาเงินทุนจากธนาคาร และสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาว ถึงแม้ว่าในปี 2563 นี้ มาตรฐานรายงานการเงินฉบับที่ 16 หรือ TFRS16 เรื่องสัญญาเช่า จะมีผลบังคับ โดยยกเลิกวิธีสัญญาเช่าดำเนินงาน (Operating Lease) โดยเปลี่ยนมาเป็นวิธีสัญญาเช่าทางการเงิน (Financial Lease) ซึ่งจะทำให้บริษัทต้องบันทึกสิทธิการใช้สินทรัพย์และหนี้สินตามสัญญาเช่าทั้งจำนวนตั้งแต่วันเริ่มต้นสัญญาเช่า ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ตั้งแต่ปี 2563 มีการเปลี่ยนแปลง และค่าเช่าที่เคยบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายโดยวิธีเส้นตรง จะเปลี่ยนเป็นค่าเสื่อมราคาจากสิทธิการใช้สินทรัพย์และดอกเบี้ยจ่ายตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีสัญญาเช่าคลังสินค้าและสัญญาเช่าอาคารสำนักงานที่มีระยะเวลาเช่าคงเหลือไม่เกิน 3 ปี ทำให้อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ไม่เปลี่ยนแปลงในจำนวนที่ไม่เป็นนัยสำคัญ หากต้องบันทึกปรับปรุงรายการตาม TFRS 16 ในงบการเงินปี 2562

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของปี 2560 - 2562 เท่ากับ 11.36% และ 11.15% และ 11.89% ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ สามารถใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีอย่างมีประสิทธิภาพและมีความสม่ำเสมอ

อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) ของปี 2560 - 2562 เท่ากับ 11.02% และ 10.83% และ 11.43% ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯสามารถทำกำไรสุทธิได้สูงเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสม่ำเสมอและการจัดโครงสร้างเงินลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนสูงสุดให้ผู้ถือหุ้น สอดคล้องกับความสามารถในการประกาศจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงขึ้นทุกปี